

# Ålandsbankens Fonder

Halvårsrapport 2009





# Innehållsförteckning

---

|                                |          |
|--------------------------------|----------|
| <b>Brev till andelsägare</b>   | <b>4</b> |
| <b>Marknadsutveckling</b>      | <b>5</b> |
| <br>                           |          |
| <b>Ålandsbanken Fonder AB</b>  |          |
| Ålandsbanken China Growth      | 7        |
| Ålandsbanken Swedish Small Cap | 9        |
| Ålandsbanken TIME              | 11       |
| Ålandsbanken Money Market SEK  | 13       |
| Ålandsbanken Sweden OMXS30     | 15       |
| <br>                           |          |
| <b>Kaupthing Fund SICAV</b>    |          |
| Kaupthing Nordic Growth        | 18       |
| Kaupthing Swedish Growth       | 20       |
| Kaupthing Global Equities      | 22       |

---

## Bäste sparare

Vi kan nu lägga ett bra första halvår på många av världens börser bakom. Utvecklingen för Ålandsbanken Sveriges fonder har under motsvarande period varit positiv i såväl absoluta som relativa tal.

Majoriteten av börsbolagen kämpar dock fortfarande med svag försäljning, vikande orderingång och sjunkande vinster. En av flera ljuspunkter i många bolags rapporter är ändå det snabba sätt som företagen lyckats ställa om sin produktionsapparat och tack vare detta prestera goda kassaflöden. Baksidan på detta mynt är naturligtvis de stora varsel som annonserats och den därigenom stigande arbetslösheten. Någon bättring i detta avseende är heller inte att vänta närmaste året. Något som däremot ser ut att bli bättre är vinsttillväxten då vi från och med nästa kvartal går in i en period då årets resultat jämförs med en mycket svag period föregående år. Lehman kraschen inträffade som bekant i september 2008. Vi förväntar oss också att de kraftiga stimulanspaket som lanserats i alla stora ekonomier successivt kommer att få en allt större betydelse med mer synlig påverkan i början av nästa år. Finansmarkanden fungerar också nu mer normalt och priset på risk har generellt gått ned. Det finns goda skäl till att vara fortsatt positiv. Men som alltid rekommenderas att löpande se över den individuella portföljen med avseende på risk och placeringshorisont.

Under hösten kommer flera nya produkter att lanseras från Ålandsbanken Sverige AB (publ). Dessa produkter kommer effektivt att bredda vårt produktutbud och är ett direkt resultat av affären med Ålandsbanken Abp.

Vi vill också avslutningsvis påminna om att Ålandsbankens Fonder finns tillgängliga i PPM-systemet och på ett antal fondplattformar. Beakta Ert totala sparande! Där glöms ibland PPM pengar och andra pensionsavsättningar bort.

Mer information rörande våra fonder finns på vår webbplats [www.alandsbanken.se](http://www.alandsbanken.se) och vid frågor är Ni välkomna att ringa Kundservice på 020-45 64 40. För er som löpande vill erhålla fondinformation så går det bra att skicka e-post till [fondradgivning@alandsbanken.se](mailto:fondradgivning@alandsbanken.se). Ni kan också på denna adress ställa frågor direkt till förvaltarna rörande specifika fonder.

Slutligen vill vi tacka för förtroendet att förvalta era pengar och ser fram emot en garanterat spännande fortsättning på börsåret 2009.



Peter Eriksson

Chef Asset Management, Ålandsbanken Sverige AB

Halvårsredogörelser kan rekvideras från fondbolaget och laddas ned från hemsidan.

# Marknadsutveckling

Vi kan blicka tillbaka på en period som varit mycket händelserik, och förmodligen kommer den att visa sig historisk. Världskartan har ritats om där maktförskjutning har skett österut. Just i detta nu befinner vi oss i ett läge där stora insatser gjorts för att stimulera ekonomi och handel från samtliga viktiga länder runt om på jorden. Svaret om detta kommer att fungera kommer vi att få senare, kanske inte förrän nästa år.

När vi nu summerar det första halvåret kan vi konstatera att den efterlängtdade återhämtningen till slut infann sig. I Sverige har börsen gått upp med 20% första halvåret. Hela uppgången skedde dock under en månad vilken var april. Små bolag har haft en bättre utveckling med en uppgång på 27%. Utvecklingen ser liknande ut i vår omvärld där det som har gått bäst är det som gick sämst under förra året. Ryssland är i en klass för sig men även andra tillväxtmarknader har haft remarkabla uppgångar.

Rapporterna från företagen som kom in under februari var överlag synnerligen mediokra. Det tvärstopp i efterfrågan som kom under hösten visade sig i en mycket dålig decembermånad. Stora besparingar och neddragningar av kapacitet sattes in men det tar som bekant tid att gå från ett, i många branscher, överhettat läge till ett alldeles iskallt. Därför var det spännande att konstatera att det första kvartalets siffror som kom in under april fick börsen att återhämta sig rejält. Förväntningarna på rapporterna var om möjligt lägre ställda än vad utfallet kom att bli. Det är givetvis ett osäkert läge och återhämtningen tar lång tid och alltid längre än vad börsen ofta vill diskontera. Således blev maj och juni tämligen stillastående. En nyckel till hur det kommer att utveckla sig vidare är förstas den mycket problematiska situationen i Baltikum. Här finns det möjlighet för alla att ha en uppfattning. Det är sannolikt så att ingen kan veta mer bestämt om de reserver som finns avsatta för dessa lån kommer att vara tillräckliga.

Internationellt så är det Kina som sticker ut med bra makrosiffror och som det verkar en ordentlig fart kring de stimulanspaket som den kinesiska staten sjösatte tämligen omgående i krisens begynnelse. Det verkar också finnas en stark vilja att fortsätta på den inslagna vägen att efter 2000 år i vila åter bli navet på jordklotet. USA ser ut att ha en lång väg kvar att vandra dock börjar vi nu närma oss de månader som det tidigare som mest tagit för att vända utvecklingen. Framåtblickande index har varit i stigande trend under en längre tid nu så rimligen har vi lämnat det värsta bakom oss. En intressant iakttagelse är att de största bankerna i USA valt att återbetala de lån som tidigare utbetalades från staten. Däremot verkar det samtidigt som att mindre banker i USA behöver mer kapital.

De flöden till aktier vi såg under våren har tyvärr sinat för stunden vilket kanske inte är så konstigt med tanke på den osäkerhet som fortfarande råder. Det finns dock mycket kapital på sidlinjen som inte avkastar något substantiellt med de låga korträntor som råder. Sommaren förväntar vi oss inte så mycket av utan hösten blir mer intressant. Vi börjar även i den gamla världen att närma oss relevant tid för att en konjunkturell förändring ska kunna skönjas. Den fråga som vi och andra aktörer brottas med är givetvis hur lång tid det krävs för att en påtaglig återhämtning ska ske. Svaret kan finnas i att vi aldrig tidigare har haft ett globalt tvärstopp i alla världsdelar samtidigt. Detta faktum talar för att vi också kommer att kunna ta oss ur krisen snabbare.

Ålandsbanken Fonder AB

# Ålandsbanken China Growth

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Ekonomisk statistik under våren visade att Kina verkar gå först ur den globala lågkonjunkturen. BNP växte med 6,1 procent under första kvartalet trots att exporten föll kraftigt. På hemmaplan har stimulanspaketet om 5.000 miljarder kronor bidragit till ökade infrastrukturinvesteringar samtidigt som konsumtionen växer i samma takt som tidigare.

Kina har även flyttat fram sina positioner på flera plan när omvärlden har backat. Med ökande bilförsäljning, samtidigt som den minskar i USA, är Kina nu världens största bilmarknad. Och i listan över världens största börsbolag är det Kina och USA i topp, långt före övriga länder.

## PLACERINGSINRIKTNING

Ålandsbanken China Growth är en aktiefond vars målsättning är att ge fondandelsägarna en värdetillväxt som överstiger utvecklingen för de större kinesiska bolagen. Fonden placerar huvuddelen av fondens medel i de största bolagen i olika branscher på det kinesiska fastlandet. Fondens jämförelseindex är Financial Times Xinhua 25.

## FONDENS UTVECKLING

Fonden gav en värdeuppgång med 33,26 procent under första halvåret samtidigt som fondens jämförelseindex FTSE Xinhua25 steg med 30,97 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007    | 2006   | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|---------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 1290       | 814     | 1497    | 1075   | 475    |
| Antal andelar (tusental) | 6607       | 5 458   | 6 000   | 6 219  | 4 087  |
| Andelsvärde (kr)         | 195,30     | 149,10  | 249,44  | 172,91 | 116,28 |
| Utdelning (kr/andel)     | 2,60       | 3,36    | 2,05    | 2,18   | 1,93   |
| Avkastning               | 33,26%     | -39,06% | 46,17%  | 51,25% | 31,83% |
| d:o ackumulerat          | 136,66%    | 77,60%  | 191,45% | 99,39% |        |
| Jämförelseindex          | 30,97%     | -39,44% | 44,72%  | 54,64% | 28,86% |
| d:o ackumulerat          | 128,73%    | 74,65%  | 188,39% | 99,27% |        |

## FÖRVALTNING

Finanssektorn, som är den värdemässigt största, visade genomgående på stora uppgångar.

Fonden utvecklades bättre än jämförelseindex tack vare exponering mot it-bolag, vilka inte finns representerade i index. ZTE och Lenovo, som finns representerade i fonden, steg med mer än 70 procent och batteritillverkaren BYD med hela 150 procent.

Förutom IT-sektorn har fonden även ökat andelen i konsumentvarubolag som Want Want och China Yurun.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid halvårsskiftet till 90,65 procent investerad i aktier noterade i Hongkong, medan resterande 9,35 procent utgjordes av övriga tillgångar.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**China Mobile (8,18%)** är världens största teleoperatör med 457 miljoner abonnenter. Bolaget växte under året med i genomsnitt 7 miljoner nya kunder per månad. China Mobile tilldelades i januari 2009 licensen för den inhemska 3G-standarden TDS-CDMA.

**Bank of China (7,46%)** är en fullsortimentsbank som erbjuder bank- och finansiella tjänster till både privatpersoner och företag.

**China Life Insurance (5,52%)** är det största livförsäkringsbolaget i Kina och har nästan 50 procents marknadsandel med 12.000 kontor och över 600.000 säljare.

**ICBC (5,47%)** (Industrial & Commercial Bank of China) är den största av de stora, nyligen delprivatiserade, nationella bankerna. Börsintroduktionen i oktober 2006 var den då hittills största introduktionen i världen.

**China Construction Bank (4,19%)** är ytterligare en av de stora, nyligen delprivatiserade, nationella bankerna.

## HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

I syfte att effektivisera förvaltningen av fondens överlåtbara värdepapper eller att skydda fondens tillgångar mot kursfall äger fondbolaget rätt att för fondens räkning handla med optioner och terminskontrakt. Fonden har utnyttjat möjligheten att handla derivat.

## FONDFAKTA

Ålandsbanken China Growth

|                     |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| Fondbolag:          | Ålandsbanken Fonder AB        |
| Säte:               | Stockholm                     |
| Förvaringsinstitut: | Skandinaviska Enskilda Banken |
| Tillsynsmyndighet:  | Finansinspektionen            |
| Revisor:            | Ernst&Young                   |
| Registreringsland:  | Sverige                       |
| Klagomålsansvarig:  | Charlotta Petersén            |
| Fondens startdatum: | 1997-10-30                    |
| Jämförelseindex:    | FTSE Xinhua 25*               |
| Bankgironummer:     | 5200-2201                     |
| ISIN-kod:           | SE0000727745                  |
| PPM, fondnummer:    | 688457                        |

\* Index inkluderar utdelning

**BALANSRÄKNING (TKR)**

|   | 2009-06-30       | 2008-06-30     |
|---|------------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                 |                  |                |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 169 566        | 871 064        |
| Bank och övriga likvida medel                     | 113 616          | 104 766        |
| Sålda, ej likviderade värdepapper                 | 0                | 0              |
| Övriga kortfristiga fordringar                    | 9 245            | 0              |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>1 292 427</b> | <b>975 830</b> |
| <b>SKULDER</b>                                    |                  |                |
| Finansiella instrument med negativt marknadsvärde | -60              | 0              |
| Köpta, ej likviderade värdepapper                 | 0                | -50 504        |
| Övriga kortfristiga skulder                       | -2 245           | -1 690         |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>-2 305</b>    | <b>-52 194</b> |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            | <b>1 290 122</b> | <b>923 636</b> |
| Säkerhetskrav för derivat                         | 21 863           |                |
| Säkerhetskrav för derivat i %                     | 1,69             |                |
| Ställda säkerheter för derivat                    | 62 082           | 21 103         |
| Ställda säkerheter för derivat i %                | 4,81             | 2,00           |

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                         | Andel |
|-------------------------|-------|
| CHINA MOBILE            | 8,18% |
| BANK OF CHINA           | 7,46% |
| CHINA LIFE INSURANCE    | 5,52% |
| ICBC                    | 5,47% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK | 4,19% |
| CHINA UNICOM            | 4,01% |
| PETROCHINA              | 3,64% |
| CNOOC                   | 3,28% |
| ZTE CORP                | 2,85% |
| CHINA MERCHANTS BANK    | 2,82% |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                | Antal     | Värde            | Andel         |
|--------------------------------|-----------|------------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>        |           | <b>1 169 566</b> | <b>90,01%</b> |
| <b>ENERGI</b>                  |           | <b>180 447</b>   | <b>13,99%</b> |
| CHINA COAL ENERGY              | 2 600 000 | 23 861           | 1,85%         |
| CHINA PETROLEUM                | 5 600 000 | 33 087           | 2,56%         |
| CHINA SHENHUA                  | 1 200 000 | 34 250           | 2,65%         |
| CNOOC                          | 4 400 000 | 42 272           | 3,28%         |
| PETROCHINA                     | 5 464 000 | 46 977           | 3,64%         |
| <b>MATERIAL</b>                |           | <b>54 970</b>    | <b>4,26%</b>  |
| ALUMINUM CORP OF CHINA         | 2 300 000 | 16 877           | 1,31%         |
| LUMENA RESOURCES               | 1 200 000 | 2 759            | 0,21%         |
| SINOFERT HOLDING               | 2 000 000 | 7 838            | 0,61%         |
| SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL | 2 000 000 | 5 339            | 0,41%         |
| SINOPEC YIZHENG CHEMICAL FIBRE | 3 752 000 | 6 039            | 0,47%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                                       | Antal      | Värde            | Andel          |
|---------------------------------------|------------|------------------|----------------|
| ZIJIN MINING GROUP                    | 2 300 000  | 16 118           | 1,25%          |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>   |            | <b>88 245</b>    | <b>6,84%</b>   |
| AIR CHINA                             | 2 400 000  | 9 117            | 0,71%          |
| CHINA COMMUNICATIONS                  | 2 800 000  | 25 361           | 1,97%          |
| CHINA COSCO                           | 1 500 000  | 13 841           | 1,07%          |
| CHINA RAILWAY GROUP                   | 2 500 000  | 15 570           | 1,21%          |
| CHINA MERCHANT                        | 660 000    | 14 747           | 1,14%          |
| CITIC PACIFIC                         | 600 000    | 9 609            | 0,74%          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |            | <b>20 164</b>    | <b>1,56%</b>   |
| CHINA TRAVEL                          | 4 000 000  | 6 838            | 0,53%          |
| DENWAY MOTORS                         | 4 300 000  | 13 326           | 1,03%          |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |            | <b>42 392</b>    | <b>3,29%</b>   |
| CHINA YURUN FOOD GROUP                | 1 000 000  | 11 697           | 0,91%          |
| WANT WANT CHINA HOLDINGS              | 7 010 000  | 30 695           | 2,38%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>         |            | <b>485 893</b>   | <b>37,66%</b>  |
| BANK OF COMMUNICATIONS                | 4 000 000  | 34 750           | 2,69%          |
| BANK OF CHINA                         | 26 100 000 | 96 282           | 7,46%          |
| BANK OF CHINA HONGKONG                | 2 600 000  | 35 298           | 2,74%          |
| CHINA CITIC BANK                      | 5 600 000  | 28 160           | 2,18%          |
| CHINA CONSTRUCTION BANK               | 9 000 000  | 54 074           | 4,19%          |
| CHINA LIFE INSURANCE                  | 2 500 000  | 71 230           | 5,52%          |
| CHINA MERCHANT BANK                   | 2 050 000  | 36 357           | 2,82%          |
| CHINA OVERSEAS                        | 1 540 000  | 27 712           | 2,15%          |
| ICBC                                  | 13 072 000 | 70 569           | 5,47%          |
| PING AND INSURANCE COMPANY            | 600 000    | 31 461           | 2,44%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>             |            | <b>67 065</b>    | <b>5,20%</b>   |
| BYD COMPANY                           | 215 000    | 6 599            | 0,51%          |
| LENOVO GROUP                          | 2 800 000  | 8 146            | 0,63%          |
| TENCENT HOLDINGS                      | 172 000    | 15 553           | 1,21%          |
| ZTE CORP                              | 1 367 200  | 36 767           | 2,85%          |
| <b>TELEKOMOPERATÖR</b>                |            | <b>192 467</b>   | <b>14,92%</b>  |
| CHINA MOBILE                          | 1 360 000  | 105 506          | 8,18%          |
| CHINA TELECOM                         | 9 112 000  | 35 163           | 2,73%          |
| CHINA UNICOM                          | 5 050 000  | 51 798           | 4,01%          |
| <b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>               |            | <b>29 609</b>    | <b>2,30%</b>   |
| DATANG INTERNATIONAL                  | 2 200 000  | 10 381           | 0,80%          |
| GUANGDONG ELECTRIC                    | 360 000    | 1 339            | 0,10%          |
| HUANENG POWER                         | 3 006 000  | 16 348           | 1,27%          |
| ZHEIJANG SOUTHEAST ELECTRIC           | 390 000    | 1 541            | 0,12%          |
| <b>DERIVAT</b>                        |            | <b>8 254</b>     | <b>0,64%</b>   |
| ISHARES A50 CHINA                     | 600 000    | 8 314            | 0,64%          |
| H-SHARES IDX FUT 0907                 | 190        | -60              | 0,00%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>              |            | <b>1 169 506</b> | <b>90,65%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSSRÄKNINGEN          |            | 120 616          | 9,35%          |
| <b>SUMMA FOND FÖRMÖGENHET</b>         |            | <b>1 290 122</b> | <b>100,00%</b> |

# Ålandsbanken Swedish Small Cap

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Det första halvåret 2009 blev ett av de bästa i småbolagsfondens historia. Små och mellanstora bolag har haft en bättre utveckling i förhållande till stora bolag generellt under perioden. Detta har sin enkla förklaring i att det är lättare för ett mindre bolag att ställa om sin verksamhet till förändrade omvärldsfaktorer. Det avspeglar sig i en jämförelse mellan vårt jämförelseindex Carnegie Small Cap Index och exempelvis OMX index, skillnaden blev under det första halvåret 2,28 procent bättre för de små bolagen.

I fonden har en viss förändring av filosofi skett till följd av förvaltarbyte. En ökad andel större småbolag har kommit in på bekostnad av mindre händelsebetonade investeringar. Detta har påverkat fondens riskjusterade avkastning positivt och en större följsamhet i förhållande till Carnegie Small Cap Index har erhållits.

## PLACERINGSINRIKTNING

Ålandsbanken Swedish Small Cap har som målsättning att med god riskspridning på lång sikt ge en värdetillväxt som överstiger små och medelstora bolags utveckling på den svenska aktie marknaden.

Placeringsinriktningen skall vara bred, med fokus på små och medelstora bolag i olika branscher. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Total Return Index.

## FONDENS UTVECKLING

Fonden steg under perioden med 44,81 procent medan Carnegie Small Cap Total Return Index (CSX) steg med 26,83 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007    | 2006   | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|---------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 106        | 69      | 137     | 189    | 100    |
| Antal andelar (tusental) | 3 278      | 2 921   | 2 832   | 3 333  | 2 391  |
| Andelsvärde (kr)         | 32,20      | 23,54   | 48,31   | 56,57  | 42,01  |
| Utdelning (kr/andel)     | 1,38       | 1,82    | 0,77    | 0,40   | 0,37   |
| Avkastning               | 44,81%     | -49,23% | -13,42% | 35,82% | 42,12% |
| d:o ackumulerat          | 22,86%     | -15,15% | 67,13%  | 93,03% |        |
| Jämförelseindex          | 26,83%     | -44,40% | -6,85%  | 37,52% | 48,17% |
| d:o ackumulerat          | 33,84%     | 5,53%   | 89,80%  | 37,52% |        |

## FÖRVALTNING

Största investeringen i fonden är Elekta. Medicintekniskt företag som tillverkar och säljer strålmaskiner för cancerbehandling över hela världen. Haldex som är det näst största innehavet sedan i maj tillverkar och har nu äntligen fått ett stort genombrott för sin fyrhjulskoppling till bilar. Det tredje stora innehavet ligger i Husqvarna, världsledande på motorsågar och gräsklippare. Husqvarna kan genom snabb och adekvat kombination av kostnadsreduktion och nyemission ta tillvara de möjligheter som ändå finns. Gräset växer även i lågkonjunktur.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid årsskiftet till 96,84 procent investerad i aktier, medan resterande 3,16 procent utgjordes av övriga tillgångar.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**Elekta (8,03%)** är ett av världens två ledande företag inom strålterapi för behandling av cancersjukdomar. Företaget tillhandahåller även programvara för behandlingsstrategier.

**Haldex (7,57%)** tillverkar och säljer egenutvecklade innovativa lösningar till den globala fordonsindustrin. Mest välkänd är den s.k. fyrhjulskopplingen.

**Husqvarna (6,96%)** tillverkar trädgårdsprodukter som motorsågar, gräsklippare och trädgårdstraktorer. Detta inom både konsument och professionella marknader.

**G&L Beijer (3,87%)** är en ledande kylgrossist. Bolaget köpte under hösten United Technologies Europa och Sydafrikadivision inom Carrier och blir därmed klar marknadsledare.

**Getinge (3,83%)** är ett medicintekniskt företag med hela världen som marknad. Bolaget tillverkar och säljer kirurgiska arbetsstationer och ergonomiska lösningar för vård och forskning. Infektionsbekämpning har även etablerats som en allt viktigare del.

## HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

I syfte att effektivisera förvaltningen av fondens överlåtbara värdepapper eller att skydda fondens tillgångar mot kursfall äger fondbolaget rätt att för fondens räkning handla med optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat möjligheten att handla derivat.

## FONDFAKTA

| Ålandsbanken Swedish Small Cap |  |
|--------------------------------|--|
| Fondbolag:                     | Ålandsbanken Fonder AB                 |
| Säte:                          | Stockholm                              |
| Förvaringsinstitut:            | Skandinaviska Enskilda Banken          |
| Tillsynsmyndighet:             | Finansinspektionen                     |
| Revisor:                       | Ernst&Young                            |
| Registreringsland:             | Sverige                                |
| Klagomålsansvarig:             | Charlotta Petersén                     |
| Fondens startdatum:            | 1994-04-30                             |
| Jämförelseindex:               | Carnegie Small Cap Total Return Index* |
| Bankgironummer:                | 5092-0040                              |
| ISIN-kod:                      | SE0000436958                           |
| PPM, fondnummer:               | 903435                                 |

\* Index inkluderar utdelning

**BALANSRÄKNING (TKR)**

|   | 2009-06-30     | 2008-06-30     |
|---|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                 |                |                |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 102 215        | 100 009        |
| Bank och övriga likvida medel                     | 3 455          | 3 569          |
| Övriga kortfristiga fordringar                    | 7              | 0              |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>105 677</b> | <b>103 578</b> |
| <b>SKULDER</b>                                    |                |                |
| Övriga kortfristiga skulder                       | -131           | -134           |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>-131</b>    | <b>-134</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            | <b>105 546</b> | <b>103 444</b> |

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|            | Andel |
|------------|-------|
| ELEKTA     | 8,03% |
| HALDEX     | 7,57% |
| HUSQVARNA  | 6,96% |
| G&L BEIJER | 3,87% |
| GETINGE    | 3,83% |
| KINNEVIK   | 3,74% |
| DUNI       | 3,55% |
| BIOVITRUM  | 3,54% |
| AVANZA     | 3,42% |
| NOVOTEK    | 3,34% |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                       | Antal   | Värde          | Andel         |
|---------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>               |         | <b>102 215</b> | <b>96,84%</b> |
| <b>ENERGI</b>                         |         | <b>1 470</b>   | <b>1,39%</b>  |
| CONCORDIA                             | 70 000  | 1 470          | 1,39%         |
| <b>MATERIAL</b>                       |         | <b>4 390</b>   | <b>4,16%</b>  |
| BILLERUD                              | 50 000  | 1 875          | 1,78%         |
| HOLMEN                                | 10 000  | 1 685          | 1,60%         |
| SSAB                                  | 10 000  | 830            | 0,79%         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>   |         | <b>23 619</b>  | <b>22,38%</b> |
| G&L BEIJER                            | 26 200  | 4 087          | 3,87%         |
| B&B TOOLS                             | 20 000  | 1 325          | 1,26%         |
| CARDO                                 | 10 000  | 1 675          | 1,59%         |
| HALDEX                                | 150 000 | 7 988          | 7,57%         |
| HEXAGON                               | 30 000  | 2 085          | 1,98%         |
| HEXPOL                                | 30 000  | 1 026          | 0,97%         |
| NCC                                   | 20 000  | 1 340          | 1,27%         |
| SECO TOOLS                            | 30 000  | 2 055          | 1,95%         |
| VBG                                   | 31 000  | 2 038          | 1,93%         |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>14 819</b>  | <b>14,04%</b> |
| DUNI                                  | 100 000 | 3 750          | 3,55%         |
| HUSQVARNA                             | 175 000 | 7 350          | 6,96%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                               | Antal   | Värde          | Andel          |
|-------------------------------|---------|----------------|----------------|
| KAPPAHL                       | 25 000  | 838            | 0,79%          |
| MEKONOMEN                     | 25 000  | 2 881          | 2,73%          |
| <b>DAGLIGVAROR</b>            |         | <b>2 505</b>   | <b>2,37%</b>   |
| AXFOOD                        | 15 000  | 2 505          | 2,37%          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>              |         | <b>21 288</b>  | <b>20,17%</b>  |
| BIOINVENT                     | 40 000  | 944            | 0,89%          |
| BIOVITRUM                     | 55 000  | 3 740          | 3,54%          |
| ELEKTA                        | 75 000  | 8 475          | 8,03%          |
| GETINGE                       | 40 000  | 4 040          | 3,83%          |
| MEDA                          | 50 000  | 2 650          | 2,51%          |
| Q MED                         | 25 000  | 1 143          | 1,08%          |
| SHARPVIEW                     | 400 000 | 296            | 0,28%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b> |         | <b>19 159</b>  | <b>18,15%</b>  |
| AVANZA                        | 30 000  | 3 607          | 3,42%          |
| BURE EQUITY                   | 80 000  | 2 776          | 2,63%          |
| EAST CAPITAL EXPLORER         | 50 000  | 3 088          | 2,93%          |
| JM                            | 45 000  | 2 396          | 2,27%          |
| KINNEVIK                      | 50 000  | 3 950          | 3,74%          |
| NEONET                        | 175 000 | 3 342          | 3,17%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |         | <b>14 965</b>  | <b>14,18%</b>  |
| AXIS                          | 30 000  | 2 460          | 2,33%          |
| CYBERCOM                      | 28 800  | 435            | 0,41%          |
| HIQ                           | 40 000  | 1 056          | 1,00%          |
| KNOW IT                       | 30 000  | 1 008          | 0,96%          |
| NET INSIGHT                   | 50 000  | 236            | 0,22%          |
| NOVOTEK                       | 273 250 | 3 525          | 3,34%          |
| ORC SOFTWARE                  | 20 000  | 2 845          | 2,70%          |
| TRADEDOUBLER                  | 50 000  | 3 400          | 3,22%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |         | <b>102 215</b> | <b>96,84%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN   |         | 3 331          | 3,16%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>  |         | <b>105 546</b> | <b>100,00%</b> |

# Ålandsbanken TIME

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Det första halvåret 2009 visade TIME sektorn en solid uppgång. Med stabila balansräkningar och få tecken på att konjunkturen skulle sänka vinsterna dramatiskt framåt i tiden, innebar att placeringarna ökade intresset för sektorn.

En rad positiva uttalanden och uppjusteringar av prognoser inom IT sektorn i slutet av perioden gör att vi har fortsatt tilltro till branschen.

## PLACERINGSINRIKTNING

Ålandsbanken TIME är en aktivt förvaltd aktiefond med inriktning på TIME-sektorn, telekom, IT, media och underhållning (entertainment). Strategin är att hitta vinnare på olika marknader samt att sprida riskerna globalt. Med möjligheten att placera globalt men med ett visst fokus på nordiska bolag, eftersträvar fonden att identifiera placeringar med förutsättningar att utvecklas bättre än fondens jämförelseindex, MSCI IT index.

## FONDENS UTVECKLING

Fondens andelsvärde steg under perioden med 18,31 procent samtidigt som MSCI Global IT index steg med 18,35 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007   | 2006    | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|--------|---------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 214        | 187     | 265    | 288     | 306    |
| Antal andelar (tusental) | 2 808      | 2 858   | 2 656  | 2 867   | 2 668  |
| Andelsvärde (kr)         | 76,15      | 65,43   | 99,75  | 101     | 114,84 |
| Utdelning (kr/andel)     | 1,09       | 2,17    | 1,38   | 0,41    | 0,53   |
| Avkastning               | 18,31%     | -32,58% | 0,61%  | -12,16% | 32,69% |
| d:o ackumulerat          | -6,46%     | -20,93% | 17,28% | 16,56%  |        |
| Jämförelseindex          | 18,35%     | -31,96% | 8,00%  | -6,58%  | 24,80% |
| d:o ackumulerat          | 1,40%      | -14,32% | 25,92% | 16,59%  |        |

## FÖRVALTNING

Fondens fokus ligger på större bolag där de amerikanska dominerar. Drygt hälften av fondens placeringar är på den amerikanska marknaden.

Vi har ökat exponeringen emot den Kinesiska marknaden eftersom det kommit viss statistik som indikerar att Kina kan komma först ut ur den ekonomiska krisen.

China Mobile är nu fondens näst största innehav. Innehaven i NTT DoCoMo och Telia-Sonera har avyttrats helt. Bästa placering under året blev det lilla IT bolaget Anoto som steg med hela 141 procent.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid årsskiftet till 99,14 procent investerad i aktier, medan resterande 0,86 procent utgjordes av likvida medel.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**Microsoft (6,03%)** är ett världsföretag med dominans inom operativsystem. Verksamheten har breddats till spelkonsoler, mobila enheter etc.

**China Mobile (5,99%)** är världens största teleoperatör med 457 miljoner abonnenter. Bolaget växte under året med i genomsnitt 7 miljoner nya kunder per månad. China Mobile tilldelades i januari 2009 licensen för den inhemska 3G-standarderna TDS-CDMA.

**Intel (4,80%)** "Intel Inside" är marknadsledande för datorkomponenter som mikroprocessorer och ett av de största bolagen i sektorn.

**Google (4,58%)** är ett globalt internet företag. Företaget är mest känt för söktjänsten med samma namn och är i särklass den mest använda i världen.

**IBM (4,54%)** är ett globalt företag med över 350 000 medarbetare inom informationsbehandling. Verksamheten riktar sig mot ett brett spektrum av användare och branscher. Ett exempel är systemet för vägtullar i Stockholm.

## HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

I syfte att effektivisera förvaltningen av fondens överlåtbara värdepapper eller att skydda fondens tillgångar mot kursfall äger fondbolaget rätt att för fondens räkning handla med optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat möjligheten att handla derivat.

## FONDFAKTA

| Ålandsbanken TIME   |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| Fondbolag:          | Ålandsbanken Fonder AB        |
| Säte:               | Stockholm                     |
| Förvaringsinstitut: | Skandinaviska Enskilda Banken |
| Tillsynsmyndighet:  | Finansinspektionen            |
| Revisor:            | Ernst&Young                   |
| Registreringsland:  | Sverige                       |
| Klagomålsansvarig:  | Charlotta Petersén            |
| Fondens startdatum: | 1998-12-30                    |
| Jämförelseindex:    | MSCI IT-index                 |
| Bankgironummer:     | 5092-9074                     |
| ISIN-kod:           | SE0000727760                  |
| PPM, fondnummer:    | 939264                        |

**BALANSRÄKNING (TKR)**

|   | 2009-06-30     | 2008-06-30     |
|---|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                 |                |                |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 211 991        | 196 656        |
| Bank och övriga likvida medel                     | 6 755          | 8 505          |
| Övriga kortfristiga fordringar                    | 288            | 200            |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>219 034</b> | <b>205 361</b> |
| <b>SKULDER</b>                                    |                |                |
| Övriga kortfristiga skulder                       | -5 200         | -262           |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>- 5 200</b> | <b>-262</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            | <b>213 834</b> | <b>205 099</b> |

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                     | Andel |
|---------------------|-------|
| MICROSOFT           | 6,03  |
| CHINA MOBILE        | 5,99  |
| INTEL               | 4,80  |
| GOOGLE              | 4,58  |
| IBM                 | 4,54  |
| NOKIA               | 4,24  |
| SAMSUNG ELECTRONICS | 4,23  |
| AMERICA MOVIL       | 4,21  |
| SONY                | 3,79  |
| APPLE               | 3,61  |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                       | Antal     | Värde          | Andel         |
|---------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>               |           | <b>211 991</b> | <b>99,14%</b> |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |           | <b>18 314</b>  | <b>8,56%</b>  |
| LG ELECTRONICS                        | 46 000    | 7 406          | 3,46%         |
| SCHIBSTED                             | 40 000    | 2 798          | 1,31%         |
| SONY                                  | 40 000    | 8 110          | 3,79%         |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>             |           | <b>159 741</b> | <b>74,70%</b> |
| ACTIVISION BLIZZARD                   | 40 000    | 3 914          | 1,83%         |
| ANOTO                                 | 325 000   | 1 417          | 0,66%         |
| APPLE                                 | 7 000     | 7 725          | 3,61%         |
| ASPIRO AB                             | 2 000 000 | 2 440          | 1,14%         |
| CISCO SYSTEMS                         | 40 000    | 5 780          | 2,70%         |
| EBAY                                  | 40 000    | 5 309          | 2,48%         |
| ELECTRONIC                            | 15 000    | 2 524          | 1,18%         |
| GOGNIZANT TECNOLOGY                   | 25 000    | 5 172          | 2,42%         |
| GOOGLE                                | 3 000     | 9 799          | 4,58%         |
| HEWLETT-PACKARD                       | 25 000    | 7 486          | 3,50%         |
| HITACHI                               | 140 000   | 3 384          | 1,58%         |
| IBM                                   | 12 000    | 9 708          | 4,54%         |
| INTEL                                 | 80 000    | 10 258         | 4,80%         |
| LAWSON SOFTWARE                       | 105 000   | 4 564          | 2,13%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                               | Antal     | Värde          | Andel          |
|-------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| LENOVO GROUP                  | 1 500 000 | 4 364          | 2,04%          |
| MARVELL TECHNOLOGY            | 50 000    | 4 509          | 2,11%          |
| MICRON TECHNOLOGY             | 80 000    | 3 136          | 1,47%          |
| MICROSOFT                     | 70 000    | 12 892         | 6,03%          |
| NOKIA                         | 80 000    | 9 056          | 4,24%          |
| NOVOTEK AB                    | 125 000   | 1 613          | 0,75%          |
| ORACLE CORP                   | 20 000    | 3 319          | 1,55%          |
| QUALCOMM                      | 10 000    | 3 502          | 1,64%          |
| RESEARCH IN MOTION            | 10 000    | 5 508          | 2,58%          |
| SAMSUNG ELECTRONICS           | 5 000     | 9 036          | 4,23%          |
| TAKE TWO                      | 30 000    | 2 201          | 1,03%          |
| TENCENT HOLDINGS              | 50 000    | 4 521          | 2,11%          |
| TRADEDOUBLER                  | 60 000    | 4 080          | 1,91%          |
| YAHOO INC                     | 60 000    | 7 280          | 3,40%          |
| ZTE CORP                      | 195 000   | 5 244          | 2,45%          |
| <b>TELEKOMOPERATÖR</b>        |           | <b>33 936</b>  | <b>15,87%</b>  |
| AMERICA MOVIL                 | 30 000    | 9 000          | 4,21%          |
| CHINA MOBILE                  | 165 000   | 12 800         | 5,99%          |
| CHINA UNICOM                  | 600 000   | 6 154          | 2,88%          |
| VODAFONDE                     | 400 000   | 5 982          | 2,80%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |           | <b>211 991</b> | <b>99,14%</b>  |
| ÖVRIGT ENLIGT BALANSRÄKNINGEN |           | 1 843          | 0,86%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>  |           | <b>213 834</b> | <b>100,00%</b> |

# Ålandsbanken Money Market SEK

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Riksbanken har i linje med den försämrade ekonomiska utvecklingen under första halvåret av 2009 sänkt reporäntan i två steg till slutligen 0,50 procent, dels för att mildra fallen i produktion och sysselsättning, men också för att klara inflationsmålet.

Riskpremierna som under 2008 historiskt sett var höga har kommit ner då läget på de finansiella marknaderna förbättrats efter massiva ingripanden från regering och centralbanker.

## PLACERINGSINRIKTNING

Ålandsbanken Money Market SEK är en aktivt förvaltd fond som placerar i svenska räntebärande papper med en genomsnittlig löptid på upp till ett år. Förändringar i det allmänna ränteläget påverkar inte fonden märkbart beroende på att de värdepapper som ingår i portföljen har kort löptid. Trots kraftiga svängningar på marknaden ger fonden en jämn avkastning.

Fonden ger i regel högre avkastning än traditionellt banksparande. Fondens jämförelseindex är OMRX T-Bill.

## FONDENS UTVECKLING

Fonden ökade i värde med 0,40 procent under perioden. Jämförelseindex OMRX T-Bill steg med 0,36 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
|--------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 281        | 653     | 652     | 224     | 162     |
| Antal andelar (tusental) | 279        | 652     | 651     | 224     | 162     |
| Andelsvärde (kr)         | 1005,05    | 1001,04 | 1001,91 | 1001,02 | 1000,17 |
| Utdelning (kr/andel)     | 0,00       | 39,79   | 26,99   | 15,58   | 16,41   |
| Avkastning               | 0,40%      | 3,89%   | 2,79%   | 1,64%   | 1,59%   |
| d:o ackumulerat          | 10,71%     | 10,27%  | 6,14%   | 3,26%   |         |
| Jämförelseindex          | 0,36%      | 4,35%   | 3,43%   | 2,19%   | 1,93%   |
| d:o ackumulerat          | 12,82%     | 12,42%  | 7,74%   | 4,16%   |         |

## FÖRVALTNING

Fondens placeringar har i början av året uteslutande skett i stats-skuldväxlar, skuldförbindelser garanterade av den svenska staten och korta obligationer utgivna av den svenska staten. Det minskar möjligheten att öka avkastningen som till exempel bostadsinstitut, kommuner eller företag kan ge, men minskar samtidigt kreditrisken. Med tanke på händelserna kring kreditmarknaden senaste året ser vi det som viktigt att ha högsta möjliga säkerhet.

Fonden hade vid halvårsskiftet innehav i Volvofinans Bank och Swedbank Hypotek som båda omfattas av den statliga garantin. Fondens duration vid halvårsskiftet låg på 0,33 år.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid halvårsskiftet till 96,98 procent investerad i statspapper och av staten garanterade värdepapper, medan resterande 3,02 procent utgjordes av övriga tillgångar.

## HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

I syfte att effektivisera förvaltningen av fondens överlåtbara värdepapper eller att skydda fondens tillgångar mot kursfall äger fondbolaget rätt att för fondens räkning handla med optioner och terminskontrakt. Fonden har inte utnyttjat möjligheten att handla derivat.

## FONDFAKTA

Ålandsbanken Money Market SEK

|                     |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| Fondbolag:          | Ålandsbanken Fonder AB        |
| Säte:               | Stockholm                     |
| Förvaringsinstitut: | Skandinaviska Enskilda Banken |
| Tillsynsmyndighet:  | Finansinspektionen            |
| Revisor:            | Ernst&Young                   |
| Registreringsland:  | Sverige                       |
| Klagomålsansvarig:  | Charlotta Petersén            |
| Fondens startdatum: | 1988                          |
| Jämförelseindex:    | OMRX T-Bill                   |
| Bankgironummer:     | 5092-0057                     |
| ISIN-kod:           | SE0000436941                  |
| PPM, fondnummer:    | 867606                        |

**BALANSRÄKNING (TKR)**

|   | 2009-06-30     | 2008-06-30     |
|---|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                 |                |                |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 272 068        | 551 603        |
| Bank och övriga likvida medel                     | 8 538          | 35 220         |
| Övriga kortfristiga fordringar                    | 86             | 1 056          |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>280 692</b> | <b>587 879</b> |
| <b>SKULDER</b>                                    |                |                |
| Övriga kortfristiga skulder                       | -139           | -249           |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>-139</b>    | <b>-249</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            | <b>280 553</b> | <b>587 630</b> |

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                          | Andel  |
|--------------------------|--------|
| VOLVOFINANS BANK 090916* | 35,59% |
| SWEDBANK HYPOTEK 091027* | 21,37% |
| STATSSKULDVÄXEL 090715   | 17,82% |
| STATSSKULDVÄXEL 090916   | 10,69% |
| RIKSOBLIGATION 1045      | 9,65%  |
| RIKSOBLIGATION 1048      | 1,85%  |

\* Med statlig garanti (statsgaranterade)

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|  | Antal       | Värde          | Andel          |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>                  |             | <b>294 341</b> | <b>45,10%</b>  |
| <b>SVENSKA STATEN</b>                    |             | <b>112 250</b> | <b>40,01%</b>  |
| STATSSKULDVÄXEL 090715                   | 50 000 000  | 49 991         | 17,82%         |
| STATSSKULDVÄXEL 090916                   | 30 000 000  | 29 987         | 10,69%         |
| RIKSOBLIGATION 1045                      | 25 000 000  | 27 081         | 9,65%          |
| RIKSOBLIGATION 1048                      | 5 000 000   | 5 191          | 1,85%          |
| <b>AV STATEN GARANTERADE VÄRDEPAPPER</b> |             | <b>159 818</b> | <b>56,97%</b>  |
| SWEDBANK HYPOTEK 091027                  | 60 000 000  | 59 959         | 21,37%         |
| VOLVOFINANS BANK 090916                  | 100 000 000 | 99 859         | 35,59%         |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>                 |             | <b>272 068</b> | <b>96,98%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN              |             | 8 485          | 3,02%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>             |             | <b>280 553</b> | <b>100,00%</b> |

# Ålandsbanken Sweden OMXS30

## PLACERINGSINRIKTNING

Sweden OMXS30 är en indexfond som har målsättningen att ge en förmögenhetsutveckling som motsvarar utvecklingen för OMXS30. OMXS30 representerar de 30 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. Fondens jämförelseindex är OMXS30GI.

## FONDENS UTVECKLING

Fondens andelsvärde steg med 25,00 procent under perioden samtidigt som fondens jämförelseindex OMXS30GI steg med 24,55 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007   | 2006   | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 149        | 142     | 222    | 275    | 237    |
| Antal andelar (tusental) | 1 230      | 1 368   | 1 258  | 1 443  | 1 484  |
| Andelsvärde (kr)         | 120,77     | 104,16  | 176,62 | 190,74 | 159,84 |
| Utdelning (kr/andel)     | 7,62       | 10,46   | 7,44   | 3,45   | 3,62   |
| Avkastning               | 25,00%     | -36,66% | -3,69% | 21,84% | 32,71% |
| d:o ackumulerat          | 23,29%     | -1,37%  | 55,72% | 61,68% |        |
| Jämförelseindex          | 24,55%     | -36,26% | -3,06% | 22,83% | 33,64% |
| d:o ackumulerat          | 26,33%     | 1,43%   | 59,13% | 64,15% |        |

## FÖRVALTNING

Då fonden är en indexfond sker förändringar av innehav endast när OMX S30 revideras. Under första halvåret har endast 29 aktieslag funnits i portföljen efter att Vostok Gas försvann ur index.

Vid halvårsskiftet försvann Eniro ut ur OMX S30 och ersattes av Getinge och MTG. Totalt kommer det efter omviktningen åter igen vara 30 aktieslag i portföljen.

De största innehaven var H&M, Nordea, Ericsson, Teliasonera och SHB, som tillsammans svarade för 46,9 procent av portföljen.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid halvårsskiftet till 90,78 procent investerad i aktier, medan resterande 9,22 procent utgjordes av övriga tillgångar. Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**H&M (12,89%)** är en svensk/internationell modekedja som ständigt expanderar med nya butiker på nya marknader. H&M är idag etablerade i Europa, Nordamerika, Mellanöstern och Asien.

**Nordea (11,26%)** är nordens största bank mätt i börsvärde. Nordea har drygt 10 miljoner kunder och 1200 kontor.

**Ericsson (10,33%)** är den ledande globala leverantören av system inom tele-kommunikation. Ericsson äger också 50 % av mobiltelefonitillverkaren SonyEricsson.

**Teliasonera (8,32%)** är resultatet av fusionen mellan de statliga bolagen, svenska Telia och finska Sonera. Tillsammans har de vuxit till en global operatör och äger bland annat 37,3 % av Turkcell, Turkiets största mobiloperatör.

**SHB (4,08%)** är en av de största bankerna i Norden med ett komplett utbud av finansiella tjänster för såväl företag som privatpersoner.

## HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

I syfte att effektivisera förvaltningen av fondens överlåtbara värdepapper eller att skydda fondens tillgångar mot kursfall äger fondbolaget rätt att för fondens räkning handla med optioner och terminskontrakt. Fonden har utnyttjat möjligheten att handla derivat.

## FONDFAKTA

### Ålandsbanken Sweden OMXS30

|                     |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| Fondbolag:          | Ålandsbanken Fonder AB        |
| Säte:               | Stockholm                     |
| Förvaringsinstitut: | Skandinaviska Enskilda Banken |
| Tillsynsmyndighet:  | Finansinspektionen            |
| Revisor:            | Ernst&Young                   |
| Registreringsland:  | Sverige                       |
| Klagomålsansvarig:  | Charlotta Petersén            |
| Fondens startdatum: | 1997-10-30                    |
| Jämförelseindex:    | OMXS30*                       |
| Bankgironummer:     | 5200-2235                     |
| ISIN-kod:           | SE0000727737                  |
| PPM, fondnummer:    | 760116                        |

\* Index inkluderar utdelning

**BALANSRÄKNING (TKR)**

|   | 2009-06-30      | 2008-06-30     |
|---|-----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                 |                 |                |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 135 012         | 158 563        |
| Bank och övriga likvida medel                     | 15 949          | 43 673         |
| Övriga kortfristiga fordringar                    | 99              | 0              |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>151 0602</b> | <b>202 236</b> |
| <b>SKULDER</b>                                    |                 |                |
| Finansiella instrument med negativt marknadsvärde | -180            |                |
| Köpta, ej likviderade värdepapper                 | 0               | -22 962        |
| Övriga kortfristiga skulder                       | -2 359          | -67            |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>-2 539</b>   | <b>-23 029</b> |
| <b>Fondförmögenhet</b>                            | <b>148 521</b>  | <b>179 207</b> |
| Säkerhetskrav för derivat                         | 1 681           |                |
| Säkerhetskrav för derivat i %                     | 1,13            |                |
| Ställda säkerheter för derivat i TKR              | 5 529           | 2 433          |
| Ställda säkerheter för derivat i %                | 3,72            | 1,36           |

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                       | Andel  |
|-----------------------|--------|
| HENNES & MAURITZ      | 12,89% |
| NORDEA BANK           | 11,26% |
| ERICSSON              | 10,33% |
| TELIA AB              | 8,32%  |
| SVENSKA HANDELSBANKEN | 4,08%  |
| ASTRAZENECA           | 4,04%  |
| SEB                   | 3,29%  |
| VOLVO                 | 3,16%  |
| SANDVIK               | 3,11%  |
| ATLAS COPCO           | 2,96%  |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                     | Antal  | Värde         | Andel         |
|-------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>             |        |               |               |
| <b>ENERGI</b>                       |        | <b>1 278</b>  | <b>0,86%</b>  |
| LUNDIN PETROLEUM                    | 21 401 | 1 278         | 0,86%         |
| MATERIAL                            |        | 5 886         | 3,96%         |
| BOLIDEN                             | 19 729 | 1 149         | 0,77%         |
| SCA                                 | 40 309 | 3 265         | 2,20%         |
| SSAB                                | 16 401 | 1 472         | 0,99%         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |        | <b>32 696</b> | <b>22,01%</b> |
| ABB                                 | 31 938 | 3 880         | 2,61%         |
| ALFA LAVAL                          | 29 178 | 2 147         | 1,45%         |
| ASSA ABLOY                          | 23 513 | 2 528         | 1,70%         |
| ATLAS COPCO A                       | 56 857 | 4 392         | 2,96%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                                       | Antal   | Värde          | Andel          |
|---------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| ATLAS COPCO B                         | 26 585  | 1 854          | 1,25%          |
| SANDVIK                               | 80 675  | 4 619          | 3,11%          |
| SCANIA                                | 27 175  | 2 079          | 1,40%          |
| SECURITAS                             | 23 581  | 1 545          | 1,04%          |
| SKANSKA                               | 26 986  | 2 327          | 1,57%          |
| SKF                                   | 27 713  | 2 633          | 1,77%          |
| VOLVO                                 | 98 568  | 4 692          | 3,16%          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>22 313</b>  | <b>15,02%</b>  |
| ELECTROLUX                            | 20 315  | 2 189          | 1,47%          |
| ENIRO                                 | 33 294  | 236            | 0,16%          |
| HENNES & MAURITZ                      | 49 707  | 19 137         | 12,89%         |
| MODERN TIMES GROUP                    | 3 500   | 751            | 0,51%          |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |         | <b>2 177</b>   | <b>1,47%</b>   |
| SWEDISH MATCH                         | 17 378  | 2 177          | 1,47%          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                      |         | <b>7 511</b>   | <b>5,06%</b>   |
| ASTRAZENECA                           | 17 557  | 5 996          | 4,04%          |
| GETINGE                               | 15 000  | 1 515          | 1,02%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>         |         | <b>32 923</b>  | <b>22,17%</b>  |
| INVESTOR                              | 30 947  | 3 683          | 2,48%          |
| NORDEA                                | 273 704 | 16 723         | 11,26%         |
| SEB                                   | 144 165 | 4 887          | 3,29%          |
| SVENSKA HANDELSBANKEN                 | 41 561  | 6 057          | 4,08%          |
| SWEDBANK                              | 35 025  | 1 573          | 1,06%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>             |         | <b>15 716</b>  | <b>10,58%</b>  |
| ERICSSON                              | 202 764 | 15 349         | 10,33%         |
| NOKIA                                 | 3 241   | 367            | 0,25%          |
| <b>TELEKOMOPERATÖR</b>                |         | <b>14 512</b>  | <b>9,77%</b>   |
| TELE2                                 | 27 608  | 2 151          | 1,45%          |
| TELIA                                 | 305 212 | 12 361         | 8,32%          |
| <b>DERIVAT</b>                        |         | <b>-180</b>    | <b>-0,12%</b>  |
| OMXS30 IND FUTURE JULI09              | 165     | -180           | -0,12%         |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>              |         | <b>134 832</b> | <b>90,78%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN           |         | 13 689         | 9,22%          |
| <b>SUMMA FONDFORMÖGENHET</b>          |         | <b>148 521</b> | <b>100,00%</b> |

Kaupthing Fund SICAV

# Kaupthing Nordic Growth

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Tendensen för de första sex månaderna var liknande för samtliga nordiska marknader. En inledande svag utveckling förbyttes till mera optimistisk under årets andra kvartal.

Den starkaste utvecklingen i Norden finner vi i Norge som repade mod i takt med bättre utveckling för både oljepriset och vissa fraktrater. Den finska marknaden tyngdes av en fortsatt svag utveckling för Nokia vars aktiekurs är på samma nivå som vid ingången på året.

## PLACERINGSINRIKTNING

Kaupthing Nordic Growth är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar på aktiemarknader i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Island. Fördelningen mellan de olika marknaderna är inte förutbestämd utan placeringar sker där det för tillfället bedöms finnas bäst förutsättningar för värdetillväxt. Fonden placerar i bolag med god vinsttillväxt oberoende av sektortillhörighet. Detta kombineras med en aktiv förvaltning för att tillvarata marknadens kortsiktiga rörelser. Förutom överlåtbara värdepapper får fonden placera i derivatinstrument och fondandelar. Med överlåtbara värdepapper avses aktier och aktierelaterade instrument.

## FONDENS UTVECKLING

Fondens andelsvärde steg med 16,50 procent under perioden samtidigt som MSCI Nordic ND Total Return steg med 16,67 procent mätt i svenska kronor. I Euro var motsvarande utveckling 17,36 procent respektive 17,45 procent

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007    | 2006    | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|---------|---------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 133        | 121     | 379     | 474     | 228    |
| Antal andelar (tusental) | 235        | 250     | 404     | 500     | 307    |
| Andelsvärde (kr)         | 566,57     | 486,33  | 938,53  | 947,38  | 741,43 |
| Avkastning               | 16,50%     | -48,18% | -0,93%  | 27,78%  | 63,51% |
| d:o ackumulerat          | 24,95%     | 7,25%   | 106,98% | 108,93% |        |
| Jämförelseindex          | 16,67%     | -43,40% | 14,51%  | 19,74%  | 38,50% |
| d:o ackumulerat          | 25,41%     | 7,49%   | 89,90%  | 65,84%  |        |

## FÖRVALTNING

I fondens grundläggande strategi är vinstutvecklingen hos ett bolag en starkt bidragande faktor till om dess aktie skall köpas eller säljas.

Konjunkturkänsligheten i Norden är störst i Sverige och Finland där vinsterna under 2009 förväntas falla signifikant. Även i Norge väntas fallande vinster under 2009 men inte i samma utsträckning och den samlade vinstnivån i Danmark förväntas hamna däremellan.

Mot bakgrund av detta har fonden ökat exponeringen i Norge

och köp har gjorts ibland annat Seadrill, Leroy Seafood och Storebrand. Sektormässigt ett brett val men tillsammans med tidigare innehav är exponeringen mot oljeverksamhet markant. Totalt utgör norska placeringar 30 procent av portföljen vid utgången av juni månad 2009. Ökningen av de norska placeringarna har skett på bekostnad av svenska placeringar.

Positivt bidrag till avkastningen kom bland annat från norska Axis-Shield som utvecklats starkt under det gångna halvåret men också från den undervikt i finansiella sektorn som fonden haft under perioden.

Negativa bidrag kom från den cykliska sektorn generellt men det är också här som den bästa vinsttillväxten kommer mellan 2009 och 2010.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid årsskiftet till 98,57 procent investerad i aktier, medan resterande 1,43 procent utgjordes av likvida medel.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**Nokia (7,08%)** är leverantör av mobiltelefoner, nätverk och tjänster inom telekommunikation.

**Ericsson (5,69%)** är den ledande globala leverantören av system inom tele-kommunikation. Ericsson äger också 50 % av mobiltelefon-tillverkaren SonyEricsson.

**Nokian Renkaat (5,48%)** är ledande tillverkare av bildäck i Norden med stark expansionstakt i Ryssland.

**Axis-Shield (5,34%)** är ett medicinskt forskningsföretag som tillhandahåller "in vitro" (i provrör utanför kroppen) forskning på uppdrag av externa kunder.

**DSV (5,05%)** Dansk transportföretag som erbjuder transporter och logistikservice på global basis.

**FONDFAKTA**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Kaupthing Nordic Growth</b> |  |
| Fondbolag:                     | Kaupthing Fund SICAV                                   |
| Säte:                          | Luxembourg   |
| Förvaringsinstitut:            | Banque de Luxembourg                                   |
| Tillsynsmyndighet:             | Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) |
| Revisor:                       | KPMG Audit S.á.r.l                                     |
| Registreringsland:             | Luxembourg   |
| Fondens startdatum:            | 1989-11-08   |
| Jämförelseindex:               | MSCI Nordic*   |
| Bankgironummer:                | 5767-0275  |
| ISIN-kod:                      | LU0118008233   |
| PPM, fondnummer:               | 170951   |

\* Index inkluderar utdelning

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                | Andel |
|----------------|-------|
| NOKIA          | 7,08% |
| ERICSSON       | 5,69% |
| NOKIAN RENKAAT | 5,48% |
| AXIS-SHIELD    | 5,34% |
| DSV            | 5,05% |
| AKER SOLUTIONS | 4,81% |
| VOLVO          | 4,47% |
| STOREBRAND     | 4,01% |
| SEADRILL       | 3,32% |
| INDUSTRIVÄRDEN | 2,63% |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                      | Antal   | Värde          | Andel         |
|--------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>              |         | <b>131 060</b> | <b>98,57%</b> |
| <b>ENERGI</b>                        |         | <b>18 139</b>  | <b>13,64%</b> |
| AKER                                 | 17 000  | 2 885          | 2,17%         |
| AKER SOLUTIONS                       | 100 000 | 6 392          | 4,81%         |
| FRONTLINE                            | 7 000   | 1 338          | 1,01%         |
| NORWEGIAN ENERGY                     | 70 000  | 1 576          | 1,19%         |
| SEADRILL                             | 40 000  | 4 420          | 3,32%         |
| SEVAN MARINE                         | 106 000 | 1 050          | 0,79%         |
| SONGA OFFSHORE                       | 19 000  | 478            | 0,36%         |
| <b>MATERIAL</b>                      |         | <b>9 795</b>   | <b>7,37%</b>  |
| BOLIDEN                              | 40 000  | 2 330          | 1,75%         |
| SSAB                                 | 35 000  | 2 905          | 2,18%         |
| STORA ENSO                           | 85 000  | 3 477          | 2,61%         |
| YARA INTERNATIONAL                   | 5 000   | 1 083          | 0,81%         |
| <b>INDUSTRIVÄRDEN &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>36 519</b>  | <b>27,47%</b> |
| ALFA LAVAL                           | 35 000  | 2 576          | 1,94%         |
| ATLAS COPCO                          | 50 000  | 3 487          | 2,62%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                                       | Antal   | Värde          | Andel          |
|---------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| SANDVIK                               | 20 000  | 1 145          | 0,86%          |
| SKF                                   | 30 000  | 2 850          | 2,14%          |
| VOLVO                                 | 125 000 | 5 950          | 4,47%          |
| PONSSE                                | 60 000  | 2 478          | 1,86%          |
| ORKLA                                 | 50 000  | 2 811          | 2,11%          |
| RENEWABLE ENERGY                      | 45 000  | 2 703          | 2,03%          |
| DSV                                   | 70 000  | 6 717          | 5,05%          |
| FLSMIDTH & CO                         | 11 000  | 3 026          | 2,28%          |
| VESTAS WIND SYSTEMS                   | 5 000   | 2 776          | 2,09%          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>8 809</b>   | <b>6,63%</b>   |
| NOKIAN RENKAAT                        | 50 000  | 7 281          | 5,48%          |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES               | 15 000  | 1 528          | 1,15%          |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |         | <b>4 397</b>   | <b>3,31%</b>   |
| LEROY SEAFOOD GROUP                   | 11 200  | 1 362          | 1,02%          |
| DANISCO                               | 10 000  | 3 035          | 2,28%          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                      |         | <b>19 691</b>  | <b>14,81%</b>  |
| ASTRAZENECA                           | 10 000  | 3 415          | 2,57%          |
| BIOVITRUM                             | 39 700  | 2 700          | 2,03%          |
| GETINGE                               | 25 000  | 2 525          | 1,90%          |
| LINKMED                               | 134 800 | 2 278          | 1,71%          |
| AXIS-SHIELD                           | 168 000 | 7 098          | 5,34%          |
| NOVO NORDISK B                        | 4 000   | 1 675          | 1,26%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>         |         | <b>13 869</b>  | <b>10,43%</b>  |
| INDUSTRIVÄRDEN                        | 55 000  | 3 493          | 2,63%          |
| NORDEA                                | 8 000   | 489            | 0,37%          |
| SEB                                   | 75 000  | 2 542          | 1,91%          |
| SWEDBANK                              | 45 000  | 2 020          | 1,52%          |
| STOREBRAND                            | 158 000 | 5 325          | 4,00%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>             |         | <b>16 987</b>  | <b>12,78%</b>  |
| ERICSSON                              | 100 000 | 7 570          | 5,69%          |
| NOKIA                                 | 83 000  | 9 417          | 7,08%          |
| <b>TELEKOMOPERATÖR</b>                |         | <b>2 854</b>   | <b>2,15%</b>   |
| TELE2                                 | 20 000  | 1 558          | 1,17%          |
| TELIASONERA                           | 32 000  | 1 296          | 0,97%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>              |         | <b>131 060</b> | <b>98,57%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN           |         | 1 902          | 1,43%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>          |         | <b>132 962</b> | <b>100,00%</b> |

# Kaupthing Swedish Growth

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Första och andra kvartalet på 2009 blev i flera avseenden varandras motsatser. Under det inledande kvartalet fortsatte den negativa utvecklingen från 2008 och rädslan för nyemissioner och negativa framtidsutsikter i kvartalsrapporterna gjorde marknaden återhållsam.

Andra kvartalet innebar en markant omsvängning där marknaden, trots svaga utsikter från företagen, valde att fokusera på en förbättring mot slutet på året. Konjunkturkänsliga bolag och banker var ledande i uppgången.

## PLACERINGSINRIKTNING

Kaupthing Swedish Growth är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar på den svenska aktiemarknaden i företrädesvis stora bolag. Fonden placerar i bolag med god vinsttillväxt oberoende av sektortillhörighet. Detta kombineras med en aktiv förvaltning för att tillvarata marknads kortsiktiga rörelser. Förutom överlåtbara värdepapper får fonden placera i derivatinstrument och fondandelar. Med överlåtbara värdepapper avses aktier och aktierelaterade instrument

## FONDENS UTVECKLING

Fondens andelsvärde steg med 18,69 procent under perioden samtidigt som SIX Portfolio Return Index steg med 24,65 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007   | 2006   | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 282        | 295     | 459    | 141    | 74     |
| Antal andelar (tusental) | 1 448      | 1 368   | 1 258  | 1 443  | 1 484  |
| Andelsvärde (kr)         | 194,44     | 104,16  | 176,62 | 190,74 | 159,84 |
| Avkastning               | 18,69%     | -40,07% | 2,84%  | 29,67% | 48,18% |
| d:o ackumulerat          | 40,56%     | 18,43%  | 97,61% | 92,14% |        |
| Jämförelseindex          | 24,65%     | -39,10% | -2,58% | 28,71% | 36,73% |
| d:o ackumulerat          | 30,16%     | 4,42%   | 71,45% | 75,99% |        |

## FÖRVALTNING

I fondens grundläggande strategi är vinstutvecklingen hos ett bolag en starkt bidragande faktor till om dess aktie skall köpas eller säljas.

De osäkra utsikterna avseende konjunkturen får till följd att vinstutvecklingen i det korta perspektivet är negativ men förväntas stiga 2010 jämfört med i år. Den bästa utvecklingen ligger då i bolag som har en tidig exponering i konjunkturcykeln. Boliden är ett sådant exempel och aktien har adderats till portföljen under andra kvartalet i år.

Fonden har under längre tid haft undervikt i den finansiella sektorn. Undervikten minskades markant under inledningen på andra

kvartalet men trots detta kunde inte fonden kompensera sig för den närmast explosionsartade utveckling som skedde i banksektorn.

Positivt bidrag till avkastningen kom bland annat från innehavet i Industrivärden som funnits med i portföljen under hela året. Negativa bidrag kom från cykliska bolag generellt men även från Nordea som visserligen finns i portföljen men är underrepresenterad.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid halvårsskiftet till 99,05 procent investerad i aktier, medan resterande 0,95 procent utgjordes av övriga tillgångar.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten:

**Ericsson (9,68%)** är den ledande globala leverantören av system inom tele-kommunikation. Ericsson äger också 50 % av mobiltelefonitillverkaren SonyEricsson.

**Volvo (6,51%)** är en ledande producent inom tunga lastvagnar och entreprenadmaskiner.

**SSAB (5,45%)** är Nordens största tillverkare av handelsstål

**SKF (5,40%)** är ett världsledande verkstadsföretag som levererar kundanpassade lösningar och tjänster inom området lager och tätningar.

**Sandvik (5,3%)** är världsledande tillverkare av verktyg och verktygssystem samt leveratör av tekniska lösningar inom gruvindustrin.

**FONDFAKTA**

| Kaupthing Swedish Growth |   |
|--------------------------|---|
| Fondbolag:               | Kaupthing Fund SICAV                                  |
| Säte:                    | Luxembourg  |
| Förvaringsinstitut:      | Banque de Luxembourg                                  |
| Tillsynsmyndighet:       | Commision de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) |
| Revisor:                 | KPMG Audit S.á.r.l                                    |
| Registreringsland:       | Luxembourg  |
| Fondens startdatum:      | 1993-10-05  |
| Jämförelseindex:         | SIX Portfolio Return Index*                           |
| Bankgironummer:          | 5767-0192   |
| ISIN-kod:                | LU0225330371  |
| PPM, fondnummer:         | 524470  |

\* Index inkluderar utdelning

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|             | Andel |
|-------------|-------|
| ERICSSON    | 9,68% |
| VOLVO       | 6,51% |
| SSAB        | 5,45% |
| SKF         | 5,40% |
| SANDVIK     | 5,30% |
| BOLIDEN     | 4,86% |
| H&M         | 4,75% |
| ATLAS COPCO | 4,71% |
| GETINGE     | 4,66% |
| ALFA LAVAL  | 4,44% |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                       | Antal   | Värde          | Andel         |
|---------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>               |         | <b>278 874</b> | <b>99,05%</b> |
| <b>MATERIAL</b>                       |         | <b>40 912</b>  | <b>14,53%</b> |
| BOLIDEN                               | 235 132 | 13 696         | 4,86%         |
| SSAB                                  | 185 000 | 15 355         | 5,45%         |
| STORA ENSO                            | 290 000 | 11 861         | 4,21%         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b>   |         | <b>83 912</b>  | <b>29,80%</b> |
| ALFA LAVAL                            | 170 000 | 12 512         | 4,44%         |
| ATLAS COPCO                           | 190 000 | 13 252         | 4,71%         |
| SANDVIK                               | 260 844 | 14 933         | 5,30%         |
| SECURITAS                             | 118 500 | 7 762          | 2,76%         |
| SKF                                   | 160 000 | 15 200         | 5,40%         |
| TRELLEBORG                            | 75 000  | 1 927          | 0,68%         |
| VOLVO                                 | 385 000 | 18 326         | 6,51%         |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>22 810</b>  | <b>8,10%</b>  |
| HENNES & MAURITZ                      | 34 700  | 13 360         | 4,75%         |
| HUSQVARNA                             | 225 000 | 9 450          | 3,36%         |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |         | <b>2 923</b>   | <b>1,04%</b>  |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                               | Antal   | Värde          | Andel          |
|-------------------------------|---------|----------------|----------------|
| AXFOOD                        | 17 500  | 2 923          | 1,04%          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>              |         | <b>24 502</b>  | <b>8,70%</b>   |
| ASTRAZENECA                   | 33 300  | 11 372         | 4,04%          |
| GETINGE                       | 130 000 | 13 130         | 4,66%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b> |         | <b>54 079</b>  | <b>19,21%</b>  |
| INDUSTRIVÅRDEN                | 160 000 | 10 160         | 3,61%          |
| INVESTOR                      | 100 000 | 11 900         | 4,23%          |
| NEONET                        | 200 000 | 3 820          | 1,36%          |
| NORDEA                        | 170 000 | 10 387         | 3,69%          |
| SEB                           | 340 000 | 11 526         | 4,09%          |
| SWEDBANK                      | 140 000 | 6 286          | 2,23%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |         | <b>38 301</b>  | <b>13,60%</b>  |
| ERICSSON                      | 360 000 | 27 252         | 9,68%          |
| NET INSIGHT                   | 900 000 | 4 257          | 1,51%          |
| NOKIA                         | 60 000  | 6 792          | 2,41%          |
| <b>TELEKOMOPERATÖR</b>        |         | <b>11 435</b>  | <b>4,06%</b>   |
| TELE2                         | 100 000 | 7 790          | 2,77%          |
| TELIASONERA                   | 90 000  | 3 645          | 1,29%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |         | <b>278 874</b> | <b>99,05%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN   |         | 2 668          | 0,95%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>  |         | <b>281 542</b> | <b>100,00%</b> |

# Kaupthing Global Equities

## FÖRSTA HALVÅRET I KORTHET

Vissa tecken på att konjunkturen har bottnat har inneburit att aktiemarknaden andats optimism. Efter ett svagt första kvartal har aktiemarknaderna världen över kommit igen starkt under det andra kvartalet med vissa undantag. Dow Jones sjönk med 3,75 procent medan tillväxtmarknaderna som sjönk mycket under 2008, återhämtade sig kraftigt. RTS Index i Ryssland gick upp hela 56 procent. De sektorer som utvecklats bäst på förhoppningar om en starkare konjunktur är bolag verksamma inom olja och råvaror.

## PLACERINGSINRIKTNING

Kaupthing Global Equities är en aktivt förvaltd aktiefond med hela världen som arbetsfält. Fonden är en medelriskfond som eftersträvar att överträffa sitt jämförelseindex, MSCI World. Placeringar sker främst i stora marknadsledande bolag med god förväntad vinsttillväxt, bra analystäckning och vars aktier uppvisar en god likviditet i handeln. Förutom överlåtbara värdepapper får fonden placera i derivatinstrument och fondandelar. Med överlåtbara värdepapper avses aktier och aktierelaterade instrument. Fonden placerar på aktiemarknader över hela världen. Fördelningen mellan de olika delmarknaderna är inte förutbestämd, utan placeringar sker där det för tillfället bedöms finnas bäst förutsättningar för värdetillväxt. Fonden kan hålla en hög likviditet för att parera nedgångar på marknaden.

## FONDENS UTVECKLING

Fondens andelsvärde steg med 6,57 procent under perioden samtidigt som MSCI World Index steg med 4,69 procent mätt i svenska kronor. I Euro var motsvarande utveckling 7,37 procent respektive 5,39 procent.

### FONDHISTORIK

|                          | 2009-06-30 | 2008    | 2007   | 2006   | 2005   |
|--------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|
| Fondförmögenhet (Mkr)    | 26         | 27      | 47     | 56     | 105    |
| Antal andelar (tusental) | 45         | 49      | 65     | 87     | 151    |
| Andelsvärde (kr)         | 591        | 554     | 714    | 644    | 694    |
| Avkastning               | 6,57%      | -22,39% | 10,87% | -7,19% | 27,21% |
| d:o ackumulerat          | 8,26%      | 1,59%   | 30,89% | 18,06% |        |
| Jämförelseindex          | 4,69%      | -27,80% | 2,98%  | 3,24%  | 31,12% |
| d:o ackumulerat          | 5,37%      | 0,64%   | 39,40% | 35,36% |        |

## FÖRVALTNING

Fonden har haft fokus på defensiva bolag med Pfizer och AstraZeneca i spetsen, vilket innebar att vi klarade första kvartalet bra. Under det andra kvartalet när börserna världen över steg kraftigt, genomfördes en förändring emot mer konjunktur känsliga bolag. Investeringar har skett i bolag verksamma inom olja och råvaror. Vi har även valt att allokera en del kapital till Kina där det har kommit vissa indikationer på ett förbättrat läge. Största innehavet i fonden är i slutet av perioden det brasilianska oljebolaget

Petrobras. Läkemedelssektorn väger dock fortfarande tyngst eftersom osäkerheten kring återhämtningen finns kvar.

## VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Fonden var vid årsskiftet till 93,30 procent investerad i aktier, medan resterande 6,70 procent utgjordes av övriga tillgångar.

Fondens fem största innehav i procent av fondförmögenheten

**Petrobras (5,88%)** är ett brasilianskt företag verksamt inom oljeproduktion och prospektering. Ett av världens största potentiella oljefält har under 2009 hittats på den brasilianska kontinentalsockeln.

**Ishares FTSE/XINHUA CHINA 25 (5,59%)** är en fond som ska replikera utvecklingen för de 25 största kinesiska bolagen noterade i Hongkong.

**Ishares A50 CHINA TRACKER (5,25%)** är en fond som ska replikera utvecklingen för de 50 största bolagen noterade i Shanghai och Shenzhen.

**Burger King (5,07%)** har i nuläget drygt 11 000 restauranger i 60 länder där det serveras snabbmat.

**Pfizer (4,41%)** är världens största läkemedelsbolag med verksamhet i mer än 150 länder.

**FONDFAKTA**

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Kaupthing Global Equities |  |
| Fondbolag:                | Kaupthing Fund SICAV                                   |
| Säte:                     | Luxembourg   |
| Förvaringsinstitut:       | Banque de Luxembourg                                   |
| Tillsynsmyndighet:        | Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) |
| Revisor:                  | KPMG Audit S.á.r.l                                     |
| Registreringsland:        | Luxembourg   |
| Fondens startdatum:       | 1989-11-08   |
| Jämförelseindex:          | MSCI World Index*                                      |
| Bankgironummer:           | 5767-0309  |
| ISIN-kod:                 | LU0144717070   |
| PPM, fondnummer:          | 206789   |

\* Index inkluderar utdelning

**10 STÖRSTA INNEHAVEN**

|                              | Andel |
|------------------------------|-------|
| PETROLEO BRASILEIRO          | 5,88% |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 | 5,59% |
| ISHARES A50 CHINA TRACKER    | 5,26% |
| BURGER KING                  | 5,07% |
| PFIZER                       | 4,41% |
| SANOFI-AVENTIS               | 4,29% |
| ASTRAZENECA                  | 4,14% |
| BARCLAYS                     | 4,10% |
| NESTLE                       | 3,86% |
| BUNGE                        | 3,54% |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV 2009-06-30 (TKR)**

|                                     | Antal  | Värde         | Andel         |
|-------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| <b>NOTERADE PÅ BÖRS</b>             |        | <b>24 606</b> | <b>93,30%</b> |
| <b>ENERGI</b>                       |        | <b>3 603</b>  | <b>13,66%</b> |
| GAZPROM                             | 3 000  | 471           | 1,79%         |
| SURGUTNEFTEGAZ                      | 10 000 | 538           | 2,04%         |
| PRIDE INTERNATIONAL                 | 3 000  | 583           | 2,21%         |
| TRANSOCEAN                          | 800    | 460           | 1,74%         |
| PETROLEO BRASILEIRO                 | 6 000  | 1 551         | 5,88%         |
| <b>MATERIAL</b>                     |        | <b>1 433</b>  | <b>5,43%</b>  |
| STORA ENSO                          | 15 000 | 613           | 2,32%         |
| VALE                                | 6 000  | 820           | 3,11%         |
| <b>INDUSTRIVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |        | <b>3 680</b>  | <b>13,96%</b> |
| JINHUI SHIPPING                     | 30 000 | 504           | 1,91%         |
| RENEWABLE ENERGY                    | 3 000  | 180           | 0,68%         |
| SIEMENS                             | 1 700  | 907           | 3,44%         |
| VESTAS WIND SYSTEMS                 | 1 500  | 833           | 3,16%         |
| CHINA RAILWAY CONSTRUCTION          | 20 000 | 239           | 0,91%         |
| CHINA RAILWAY GROUP                 | 40 000 | 249           | 0,95%         |

**VÄRDEPAPPERSINNEHAV FORTS.**

|                                       | Antal   | Värde         | Andel          |
|---------------------------------------|---------|---------------|----------------|
| CATERPILLAR INC                       | 3 000   | 768           | 2,91%          |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR &amp; TJÄNSTER</b> |         | <b>1 338</b>  | <b>5,07%</b>   |
| BURGER KING                           | 4 000   | 1 338         | 5,07%          |
| <b>DAGLIGVAROR</b>                    |         | <b>3 149</b>  | <b>11,94%</b>  |
| NESTLE                                | 3 500   | 1 018         | 3,86%          |
| COCA-COLA                             | 2 000   | 744           | 2,82%          |
| BUNGE                                 | 2 000   | 934           | 3,54%          |
| CHINA YURUN FOOD GROUP                | 20 000  | 234           | 0,89%          |
| WANT WANT CHINA                       | 50 000  | 219           | 0,83%          |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>                      |         | <b>4 254</b>  | <b>16,13%</b>  |
| ASTRAZENECA                           | 3 200   | 1 093         | 4,14%          |
| SANOFI-AVENTIS                        | 2 500   | 1 132         | 4,29%          |
| MERCK & CO                            | 4 000   | 867           | 3,29%          |
| PFIZER                                | 10 000  | 1 162         | 4,41%          |
| <b>FINANS &amp; FASTIGHET</b>         |         | <b>2 611</b>  | <b>9,90%</b>   |
| BARCLAYS                              | 30 000  | 1 081         | 4,10%          |
| INDUSTRIVÄRDEN                        | 10 000  | 635           | 2,40%          |
| STOREBRAND                            | 20 000  | 674           | 2,56%          |
| BANK OF CHINA                         | 60 000  | 221           | 0,84%          |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>             |         | <b>1 678</b>  | <b>6,36%</b>   |
| MASTERCARD                            | 600     | 778           | 2,95%          |
| SAMSUNG ELECTR.                       | 500     | 900           | 3,41%          |
| <b>ANDRA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>   |         | <b>2 860</b>  | <b>10,85%</b>  |
| ISHARES A50 CHINA TRACKER             | 100 000 | 1 386         | 5,26%          |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25          | 5 000   | 1 474         | 5,59%          |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>              |         | <b>24 606</b> | <b>93,30%</b>  |
| ÖVR. ENLIGT BALANSRÄKNINGEN           |         | 1 766         | 6,70%          |
| <b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>          |         | <b>26 372</b> | <b>100,00%</b> |

# Ordlista

---

**Aktie** Ägarandel i ett aktiebolag.

**Aktiefond** En fond som investerar minst 75% av fondförmögenheten i aktier/aktierelaterade finansiella instrument.

**Aktieindex** Ett värde som visar den genomsnittliga förändringen av en grupp aktier.

**Aktieutdelning** Den del av företagets vinst som delas ut till aktieägarna.

**Andelsvärde (NAV-kurs)** Marknadsvärdet på fondens tillgångar efter avdrag för kostnader, delat med antalet fondandelar. Beräknas normalt varje börsdag.

**Anskaffningsvärde** Det belopp fondens tillgångar anskaffats (köpts) till. I anskaffningsvärdet ingår oftast eventuell upplupen kupongränta samt betalt courtage.

**Branschindex** Aktieindex för en viss bransch.

**Börs** En organiserad marknad för handel med värdepapper, råvaror eller valutor.

**Börsnoterade aktier** Aktier som är noterade på Stockholmsbörsens nordiska lista eller på Nordic Growth Markets Equity-lista. Övriga noterade aktier är marknadsnoterade.

**Courtage** Provision som man betalar vid köp eller försäljning av värdepapper.

**Derivat** Instrument vars värde baseras på värdet på ett underliggande instrument, till exempel aktier eller ränteterminer.

**Duration** Ett mått på risken i en räntefond och beräknar kassaflödets vägda genomsnittliga löptid med hänsyn tagen till utbetalda kupongräntor. Måttet talar om när fonden fått tillbaka pengarna som är placerade i räntebärande papper.

**Finansinspektionen** Statlig myndighet som bland annat övervakar banker och fondkommissionärer.

**Fondandelsägare** Den som köper andelar i en fond och därmed blir delägare till fondens tillgångar och skulder.

**Fondbolag** Ett aktiebolag som förvaltar förmögenheten i en eller flera värdepappersfonder efter tillstånd och under tillsyn av Finansinspektionen, som även godkänner fondbestämmelserna för varje enskild värdepappersfond.

**Fondbolagens Förening** En branschorganisation för svenska fondbolag.

**Förvaltningsavgift** Den ersättning fondbolaget tar ut för förvaltning, förvaring och administration av fonden.

**Globalfond** Fond med placeringar spridda över hela världen.

**Index** Ett genomsnittligt mått på utvecklingen för en viss marknad. Ett jämförelsetal som fram ger utvecklingen i förhållande till en basdag som i allmänhet har värde 100.

**Indexfond** Fond vars värdeutveckling ska följa ett visst index.

**In-/utträdesavgift** Den avgift som kan tas ut vid inträde (köp) respektive utträde (försäljning) i fonden.

**Jämförelseindex** Det index eller den sammansättning av index som används att jämföra en fond mot för att kunna bedöma fondens utveckling mot genomsnittet.

**Kapitalvinst/-förlust** I regel skattepliktig vinst respektive avdragsgill förlust som uppkommer vid försäljning av värdepapper, till exempel fondandelar.

**Marknadsvärde** Tillgångens eller skuldens senast kända värde. Eventuell upplupen kupongränta ingår.

**NAV (Net asset value)** En fonds samlade värde delat med antalet fondandelar.

**Nominell ränta** Ränta som löper på ett värdepappers nominella belopp.

**Omsättningshastighet** Ett nyckeltal som beräknas genom att ta den lägsta summan av köpta respektive sålda värdepapper dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet. Denna siffra talar om hur många procent att fondförmögenheten som omsatts under perioden.

**OMX-index** Ett index där de 30 mest omsatta aktierna ingår.

**Penningmarknadsfond** Fond med placeringar i räntebärande värdepapper med kort löptid.

**P/e-tal** Från engelska price earnings ratio. Ett relationsmått där den aktuella aktiekursen divideras med vinst per aktie.

**Räntefond** Fond som endast placerar i räntebärande värdepapper. Enligt svensk skattelagstiftning är det fonder som uteslutande består av fordringar i svenska kronor.

**Ränterisk** Den kurspåverkan en förändring av marknadsräntorna får i fonden. Ju längre löptid fondens värdepapper har, desto högre risk och därmed större kurspåverkan vid ränteförändringar. Används främst för räntefonder.

**Statsskuldväxel** Ett räntebärande värdepapper som ges ut av staten med en löptid på upp till två år.

---

**Standardavvikelse** Ett mått på fondens avvikelse från sin medelavkastning under en given tidsperiod. Hög standardavvikelse indikerar hög risk i fonden. Vi använder månadsdata under en 24 månaders period för beräkningarna. Värdena räknas sedan upp till årstakt. Hög standardavvikelse indikerar en förhöjd risk att fonden minskar i värde men också förhöjda möjligheter till positiv utveckling.

**TER (Total Expense Ratio)** Samma som TKA men exklusive transaktionskostnader.

**TKA (Total Kostnads Andel)** Anger fondens totala kostnader i procent av dess genomsnittliga fondförmögenhet.

**Transaktionskostnader** Kostnader som uppstår i samband med handel av värdepapper, främst courtage.

**Tracking Error (aktiv risk)** anger fondens procentuella avvikelse från samt följsamhet med ett jämförelseindex. Det erhålls genom att beräkna standardavvikelsen på differensen mellan fondens respektive index logaritmerade avkastning. Måttet används för att skatta sannolikheten för att fonden skall ge avvikande avkastning, både positiv och negativ i förhållande till ett jämförelseindex.

**Under-/övertikt** Fondens andel av bolag, bransch eller land är mindre respektive större än andelen för motsvarande i fondens jämförelseindex.

**Volatilitet** Ett riskmått som används för att mäta kurssvängningarna för fondens andelsvärde (det vill säga kursförändringarna). Anges i procent. Ju högre procenttal/större svängningar desto högre risk. Beräknas som standardavvikelse.

Ålandsbanken Sverige AB  
Stureplan 19  
107 81 Stockholm  
Tel: 08-791 48 00  
Fax: 08-611 26 90  
info@alandsbanken.se  
www.alandsbanken.se

Stockholmskontoret  
Besöksadress: Stureplan 19  
107 81 Stockholm  
Tel: 08-791 48 00  
Fax: 08-611 26 90

Göteborgskontoret  
Besöksadress: Södra Hamngatan 37-41  
Box 11325  
404 27 Göteborg  
Tel: 031-725 29 00  
Fax: 031-15 67 57

Malmökontoret  
Besöksadress: Stortorget 11  
Stortorget 11  
211 22 Malmö  
Tel: 040-600 21 00  
Fax: 040-600 21 99

Styrelsens säte Stockholm  
Org.nr: 593200 -1745

Ålandsbanken Sverige AB (publ)


VD: Mats Andersson  
Ansvarig utgivare: Peter Eriksson

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor vilka bedömts som tillförlitliga. Ålandsbanken Sverige kan dock inte garantera riktigheten i denna information. Ålandsbanken Sverige åtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som uppkommit genom belyst grundat på material i föreliggande publikation.

---

**ÅLANDSBANKEN**





**Ålandsbanken Sverige AB**  
107 81 Stockholm

Tel: 08-791 48 00  
Fax: 08-611 26 90

info@alandsbanken.se  
www.alandsbanken.se